

Cuadro del VAN Alternativa Leasing con efecto del impuesto a las ganancias:

Impuesto a las ganancias: 35% y lo consideramos al final de cada período sin contemplar retenciones ni saldos de declaraciones juradas para facilitar la comprensión del caso.

Tasa de Corte: Costo de capital = 12% TEA menos incidencia fiscal. $0,12 \times (1 - 0,35)$.

Se simplifica la formación del costo de oportunidad (o costo de capital) utilizado para descontar el flujo de fondos en lo referente a costo de capital propio, análisis fiscales y cargo por financiación de las cuotas.

Períodos	Cuota/ Opción	Deducción fiscal (ahorro)	Flujo fondos netos	VAN 0,078
0	27.628		27.628	27.628
1	27.628	9.670	17.958	16.659
2	27.628	9.670	17.958	15.453
3	27.628	9.670	17.958	14.335
4	27.628	9.670	17.958	13.298
5	27.628	9.670	17.958	12.336
6	27.628	9.670	17.958	11.443
7	15.000	9.670	5.330	3.151
				114.303

Cuadro del VAN Alternativa Préstamo con efecto del impuesto a las ganancias:

Sistema francés en 7 cuotas al 12% valor cuota igual a 32,429. $C = 148.000 : 4 = 37.000$

Depreciación fiscal: 5 años. $\rightarrow 148.000 : 5 = 29.600$

Impuesto a las ganancias: 35% y lo consideramos al final de cada período sin contemplar retenciones ni saldos de declaración jurada para facilitar la comprensión del caso.

Tasa de corte: Costo de capital = 12% TEA menos incidencia fiscal. $0,12 \times (1 - 0,35)$.

Costo de oportunidad: supuesto ídem leasing.

Saldo de deuda	Períodos	Interés cuota	Amort. cap. cuota	Cuota préstamo	Deprec. del bien	Ahorro fiscal impuesto ganancias	Flujo fondos netos	VAN 0,078
148.000	0							
133.331	1	17.760	14.669	32.429	29.600	16.576	15.853	14.706
116.902	2	16.000	16.429	32.429	29.600	15.960	16.469	14.172
98.501	3	14.028	18.401	32.429	29.600	15.270	17.159	13.697
77.892	4	11.820	20.609	32.429	29.600	14.497	17.932	13.279
54.810	5	9.347	23.082	32.429	29.600	13.631	18.798	12.912
28.958	6	6.577	25.852	32.429	0	2.302	30.127	19.197
	7	3.471	28.962	32.429	0	1.215	31.214	18.451
								106.415

Conclusiones del ejemplo

El valor actual préstamo es bastante menor que el valor actual leasing aplicando similar tasa de descuento.

Pero antes de tomar una rápida decisión sobre la fuente considere los siguientes aspectos:

- a) El valor de la opción de \$ 15.000 puede resultar elevado encareciendo el leasing pero fue considerado el efecto de igual valor actual al hallar la cuota del contrato de leasing.
- b) No se consideró ahorro fiscal por el 35% del valor del bien en el caso de opción en el tiempo de vida útil amortizable del bien desde el ejercicio de la opción.
- c) El préstamo habitualmente es garantizado y la tasa de mercado se calculó en 12%. En el caso de no existir garantía la tasa será mayor y por ende también lo será el valor de la cuota.
- d) En el caso del préstamo la tasa de descuento no contempla el riesgo de obsolescencia del bien ni el reemplazo del mismo. Digamos que ante VAN iguales convendrá el leasing tomando en cuenta el riesgo tecnológico.
- e) El sistema de depreciación y la vida útil impositiva pueden ser importantes a la hora de decidir.
- f) La deducción de los intereses del préstamo en el impuesto a las ganancias son decrecientes lo que implica una ventaja financiera respecto del valor actual del préstamo versus el leasing.